AR62

Winspear Business Reference Library
University of Alberta
1-16 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6

FOCUSING ON OUR STRENGTHS

AMISCO

Message to Shareholders	2
Management Discussion and Analysis	6
Management's Report	9
Auditor's Report	9
Earnings	10
Cash Flows	11
Balance Sheets	12
Notes to Financial Statements	13
Corporate Information	16

Meeting of Shareholders

Wednesday, April 10, 2002, at 11:30 AM
Hôtel Germain-des-Prés
Salon Rochette
1200 avenue Germain-des-Prés
Sainte-Foy, QC

Founded in 1954, Amisco is a North American leader in the design and manufacture of painted tubular and sheet steel furniture. Our beds, tables, chairs, stools, and office furniture for the home stand out for their refreshing and innovative design and remarkable value. The possibility of customizing products with a choice of colors is another notable plus. Over the years, we have made significant inroads in Canada and the United States by constantly improving our products and the critical success factors that have an impact on our overall performance. Today, we sell our products throughout North America, focusing on providing superior service. Our strategy is oriented toward meeting the needs of furniture retailers who dominate their respective markets. Since our plant has yet to attain full production capacity, we are devoting our efforts to ensuring continued growth. We know our strengths and our markets. In other words, we know where we are going.

Message to Shareholders

As a result of the economic slowdown that has been particularly notable in the United States, the fiscal year ended November 30, 2001, did not meet our expectations.

Our net sales decreased by 11.8% compared to the previous year due to the decline in sales to the United States.

This decrease is primarily attributable to the loss of a major U.S. retailer, Homelife, which ceased operations for good in July 2001. Homelife alone generated nearly 9% of our sales in the first half of fiscal 2001, and 12% of the total for fiscal 2000. So to strengthen our alliances with large U.S. retailers, we made adjustments to our strategy. Among our initiatives was a hard-hitting promotional program to drive demand in the last quarter of 2001 and the first quarter of 2002.

Of course, lower sales mean lower profits.

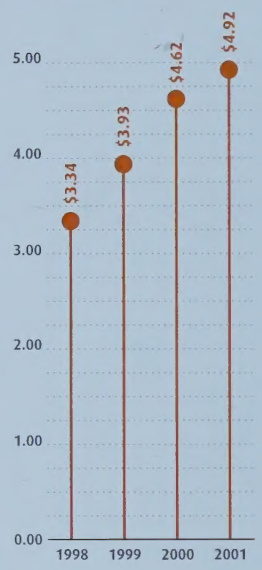
Nonetheless, the picture is far from bleak. After completing a huge three-year capital investment program, the Company has no long-term debt. As a result, investments required in the short and medium term will be less significant.

On the recommendation of the Board of Directors, the Company exercised its right of redemption in fiscal 2001, buying back and canceling a total of 86,200 common shares.

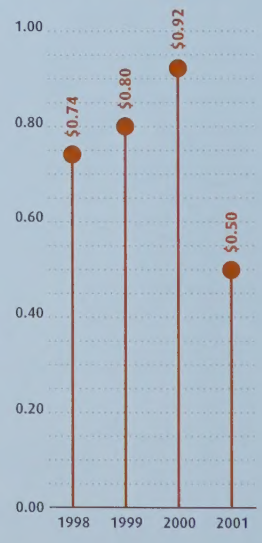
Amisco shares were still recently below their book value on the Toronto Stock Exchange. The dividend paid to shareholders in 2001 was similar to that paid in 2000, i.e., $0.20 per share or the equivalent of a 4.2% annual return on the recent $4.80 share price, which makes the shares an excellent investment.

Because we have focused on our strengths, Amisco is in good health and well positioned to take advantage of the economic recovery.

Book value per share ($)



Earnings per share ($)



Stressing the Right Decisions

The three-year investment program of nearly $19 million launched in 1998 resulted in substantial improvements in all units that increased plant efficiency and production capacity. We notably increased warehouse space from 75,000 to 165,000 square feet. Both the expansion of the warehouse and its subsequent reorganization had a direct impact on reducing delivery time and warehousing costs.

In 2001, we also took steps to ensure growth. The implementation of a new, computerized total management system encompassing accounting, customer service, production, and distribution has been a success. This tool will play a crucial role in helping us optimize all Company operations.

To support the existing management team, we reviewed the incentives we offer to attract highly qualified management personnel to our region. Among other things, we innovated by setting up a shuttle service to facilitate travel. We were also obliged to reduce staff due to the decrease in sales, but the cuts only affected seven people at the administrative level. Although difficult, the decision was justified, and has had no negative effect on the quality of customer service.

Turning sales around in the months ahead will depend on the maintenance of strong ties with the major Canadian and American retailers, but also on the reemergence of cocooning in the aftermath of the tragedy of September 11. This trend, along with the economic recovery, will play in favor of a new period of expansion in the furniture industry. And in our favor, because we have never been better prepared!

Emphasizing Key Factors



strategy

In 2001, we took a number of significant steps as part of our marketing strategy to counter the decline in sales, which was more notable in the United States, and prepare the way for the anticipated economic recovery. Despite the difficult situation, we were able to ride out the turbulence through careful management. At the end of the last fiscal year, we were still supplying 25 of the 100 biggest retailers in the United States.

success

Since our objective was to increase sales volume at the retailers who dominate their respective markets, we paid special attention to factors that could up our chances of success.

distinctive products

To boost sales in the U.S. in particular, we recruited seasoned California designers with an eye for American consumer tastes. They are working in partnership with designers here in Canada to revamp our existing lines and develop distinctive products that meet the needs of leading retailers.

visibility

We have also significantly increased our advertising and trade show budget to boost product visibility in the United States. In October 2001, we began distributing 3.5 million copies of an advertising insert through 20 major U.S. retailers. In addition, we expect that our attendance at High Point, the world's biggest furniture show, will draw considerable attention because we have a much larger exhibit space than in previous years.

selection of options

Although the Company has centered major marketing efforts on the American market, we have by no means neglected our business relations with Canadian retailers. We believe that they, like their American counterparts, will be very receptive to our vast new selection of options for customizing products to consumer tastes. Improvements to plant flexibility over the past four years have played a crucial role in introducing these new options.

Our new computerized management system and reorganized warehouse and shipping areas have enabled us to introduce a fast and exceptionally reliable delivery program. All products are shipped within 20 working days or less, both in Canada and the United States. This remarkable improvement in delivery time provides a competitive advantage that carries enormous weight in the industry.

In 2002, our efforts will focus primarily on continuing to improve critical success factors and profitability.

We are confident that 2002 will be a good year and are well positioned to take advantage of the anticipated economic recovery.

As President and Chief Executive Officer, I would like to thank all the members of the Board for their valued advice, the management team for their dedication, and all of our employees, whose commitment never wavered over the course of a year darkened by a difficult situation. On behalf of the Board of Directors, I would also like to thank our shareholders for their support and confidence. We are determined to take all necessary steps to ensure that the true value of your investment is realized.



Réjean Poitras
President and Chief Executive Officer
March 1, 2002

We believe that our innovative designs are a highly desirable added value that enhance product appeal and increase perceptions of quality and value.



Operating Statement

For the fiscal year ended November 30, 2001, Amisco Industries Ltd. recorded net sales of $45.1 million, an 11.8% decrease from the $51.2 million in net sales recorded in 2000. Company sales in Canada and the United States were respectively $15.5 million and $29.6 million, which represented a 0.2% decrease on the Canadian market and a 16.9% downturn on the American market compared to 2000. The decline, linked to the stalling economy, was more significant in the United States due to the loss of a major American customer, Homelife, which went bankrupt and ceased operations. Despite these losses, at the close of fiscal 2001, Amisco was supplying 25 major U.S. retailers, up from 11 in 1997.

Gross earnings stood at $13.4 million in 2001 compared to $16.1 million in 2000, a decrease of 16.7%. This decrease was due to the drop in sales and the decline in the gross margin, which fell from 31.5% in 2000 to 29.8% in 2001.

Selling and administrative expenses in 2001 were $10.7 million, or 23.7% of sales, compared to $11.1 million, or 21.7%, in 2000. This 2% increase is in fact the result of the 11.8% decrease in sales. It does not represent an increase in the dollar amount for expenses compared to 2000, but rather a slight reduction.

Depreciation expenses for computer equipment acquired to implement our total management system rose from $533,000 in 2000 to $797,000 in 2001.

In 2001, earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization (EBITDA) were $5.4 million compared to $7.8 million in 2000, a decrease of 30.5%. Over the past four fiscal years, Amisco has invested $19 million to overhaul its plant, which is now in a position to generate sales of nearly $75 million. Consequently, depreciation expenses for fixed assets rose from $2 million in 2000 to $2.3 million in 2001.

Due to the decrease in the gross margin, the net margin dropped from 7.7% in 2000 to 4.6% in 2001. Had the Company not been obliged to write off the bad debt from Homelife, net earnings for the fiscal year ended November 30, 2001, would have been $2.7 million instead of $2.1 million. Earnings per share were $0.50 in 2001 compared to $0.92 in 2000.

Cash Flow

Cash flow from operations for the fiscal year ended November 30, 2001, was $4.2 million compared to $5.9 million in 2000. In addition, elements of working capital generated $1.4 million in cash and cash equivalents. As a result, cash flow related to operations reached a total of $5.6 million compared to $4.4 million in 2000.

In accordance with its investment program, Amisco spent $2.6 million on fixed assets in 2001, primarily to complete its warehouse expansion and outfitting and acquire machinery, equipment, die, templates, and computer equipment. Cash requirements for investments in 2001 were $3.4 million compared to $4.4 million in the previous year.

As for financing, the Company reimbursed $1.3 million on the line of credit used to finance fixed asset investments. Moreover, the Company bought back and cancelled 86,200 shares in exchange for cash consideration of $414,803. Lastly, the Company paid out $823,992 in dividends in 2001, or $0.20 per share.

In fiscal 2002, Amisco intends to invest less than $2 million to further upgrade its facilities. The funds required will come from working capital.

Financial Situation

Assets

As at November 30, 2001, short-term assets totaled $11.1 million, including $6.7 million in receivables. Inventory decreased 9.5%, from $4.6 million at November 30, 2000, to $4.2 million at the end of fiscal 2001. Due to the recent investments in the plant, fixed asset net value rose to $16 million in November 2001, compared to $15.8 million at the same date in 2000. Total Amisco assets stood at $27.2 million at the end of fiscal 2001 compared to $30.1 million as at November 30, 2000.

Liabilities

Company liabilities stood at $6.9 million at November 30, 2001, compared to $10.7 million the previous year. Short-term liabilities declined from $8.5 million in 2000 to $4.8 million in 2001. This decrease was primarily attributable to the payment of various liabilities incurred under the investment program from cash flow.

Despite a less profitable year than anticipated, Amisco is in good financial standing. At the end of fiscal 2001, the Company was still without any long-term debt.

Share Capital

Given the net earnings for 2001, the buyback of shares, and the dividend paid to shareholders, retained earnings increased by $935,000 as at November 30, 2001. At the end of fiscal 2001, shareholder equity stood at $20.3 million, for a book value of $4.92 per share compared to $4.62 in 2000. Note that subsequent to the 2001 buyback, the number of shares in circulation at the end of fiscal 2000 and 2001 stood at 4,206,160 and 4,119,960 respectively.

Dividends

On October 10, 2001, the Company Board of Directors declared an annual dividend of $0.20 per common share, the same as last year. The dividend was paid on November 15, 2001, to all shareholders registered with the Company as at October 25, 2001. This dividend is the fifteenth consecutive annual dividend paid to Amisco shareholders and testifies to the Company's sound financial health.

Risks and Uncertainties

The company made 66% of its sales in the United States. To protect against fluctuations in the exchange rate of the Canadian dollar against the U.S. currency, as at November 30, 2001, the Company had signed foreign exchange contracts for the next 36 months totaling $50.4 million U.S. at an average rate of 1.4935 CDN.

Outlook

The plant overhaul is complete. Implementation of the computerized management system has been successful and will enable us to optimize all operations. Already, we have significantly reduced delivery time. We are centering our efforts on key factors for success. Everything is in place for a return to growth.

Management's Report

To the Shareholders of
Amisco Industries Ltd.

The financial statements of Amisco Industries Ltd. and financial information contained in this annual report are the responsibility of management. These financial statements were prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada and consistent with the activities of the Company.

The Company maintains accounting and administrative control systems which, in the opinion of management, ensure reasonable accuracy, relevance and reliability of financial information, as well as, efficient management of the Company's affairs.

The Board of Directors supervises the financial statements and other financial information through its Audit Committee, which is comprised mostly of outside directors. This Committee which meets periodically with members of management as well as with external auditors, reviewed the financial statements of Amisco Industries Ltd. and recommended their approval to the Board of Directors.

The Company's external auditors, Raymond, Chabot, Grant, Thornton, chartered accountants, have audited the Company's financial statements and their report indicating the scope of their audit and their opinion on these financial statements is presented below.

Claude Poitras
Vice-President, Finance and Administration
L'Islet
January 8, 2002

Auditor's Report

To the Shareholders of
Amisco Industries Ltd.

We have audited the balance sheets of Amisco Industries Ltd. as at November 30, 2001 and 2000 and the statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at November 30, 2001 and 2000 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Raymond, Chabot, Grant, Thornton
General Partnership
Chartered Accountants
Montmagny
January 8, 2002

Earnings

Years ended November 30	2001	2000
	$	$
Gross sales	**47,502,397**	53,355,619
Net sales	**45,150,294**	51,204,332
Cost of sales	**31,703,088**	35,069,016
Gross profit	**13,447,206**	16,135,316
Selling expenses	**5,788,293**	7,121,705
Administrative expenses	**4,944,947**	3,985,508
Interest and bank charges	**170,241**	79,665
	10,903,481	11,186,878
Other revenue and expenses	**506,514**	828,537
	10,396,967	10,358,341
Earnings before income taxes	**3,050,239**	5,776,975
Income taxes (Note 4)		
Current	**1,000,668**	1,651,371
Future	**(10,701)**	206,265
	989,967	1,857,636
Net earnings	**2,060,272**	3,919,339
Earnings per share		
Net earnings	**0.50**	0.92
Fully diluted earnings	**0.50**	0.90
Weighted average number of shares outstanding	**4,160,376**	4,260,377

Retained Earnings

Years ended November 30	2001	2000
	$	$
Balance, beginning of year	**13,857,709**	11,105,918
Net earnings	**2,060,272**	3,919,339
	15,917,981	15,025,257
Common share redemption premium	**301,019**	326,316
Dividends	**823,992**	841,232
	1,125,011	1,167,548
Balance, end of year	**14,792,970**	13,857,709

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Cash Flows

Years ended November 30	2001	2000
	$	$
Operating Activities		
Net earnings	**2,060,272**	3,919,339
Non-cash items		
Loss on disposal of fixed assets	**—**	1,306
Depreciation of fixed assets	**2,341,912**	1,984,983
Amortization of deferred government assistance	**(154,800)**	(194,437)
Future income taxes	**(10,701)**	206,265
	4,236,683	5,917,456
Changes in working capital items	**1,351,362**	(1,499,709)
Cash flows from operating activities	**5,588,045**	4,417,747
Investing Activities		
Fixed assets	**(2,575,153)**	(5,673,116)
Accounts payable on fixed assets	**(1,004,187)**	504,693
Disposal of fixed assets	**—**	26,692
Investment tax credits	**—**	9,728
Government assistance	**200,000**	736,000
Costs related to government assistance	**(1,760)**	(4,000)
Cash flows from investing activities	**(3,381,100)**	(4,400,003)
Financing Activities		
Bank loan	**(1,329,875)**	1,279,875
Redemption of shares	**(414,803)**	(439,292)
Dividends	**(823,992)**	(841,232)
Cash flows from financing activities	**(2,568,670)**	(649)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	**(361,725)**	17,095
Cash (bank overdraft), beginning of year	**14,170**	(2,925)
Cash (bank overdraft), end of year	**(347,555)**	14,170

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Balance Sheets

November 30	2001	2000
	$	$
Assets		
Current assets		
Cash	—	14,170
Accounts receivable (Note 6)	**6,708,953**	9,582,638
Income taxes receivable	**25,174**	—
Inventories (Note 7)	**4,207,658**	4,649,187
Prepaid expenses	**187,307**	103,454
	11,129,092	14,349,449
Fixed assets (Note 8)	**16,026,241**	15,793,000
	27,155,333	30,142,449
Liabilities		
Current liabilities		
Bank overdraft	**347,555**	—
Bank loan (Note 9)	**50,000**	1,379,875
Accounts payable and accrued liabilities	**4,363,040**	5,442,768
Accounts payable on fixed assets	—	1,004,187
Income taxes payable	—	663,097
	4,760,595	8,489,927
Deferred government assistance (Note 10)	**1,110,346**	1,178,906
Future income taxes	**1,033,435**	1,044,136
	6,904,376	10,712,969
Shareholder's Equity		
Capital stock (Note 11)	**5,457,987**	5,571,771
Retained earnings	**14,792,970**	13,857,709
	20,250,957	19,429,480
	27,155,333	30,142,449

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

On behalf of the Board,

Martin Poitras
Director

Réjean Poitras
Director

Notes to Financial Statements

November 30, 2001 and 2000

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

The Company, incorporated under Part 1A of the Companies Act (Québec), manufactures tubular home furniture.

2 - ACCOUNTING POLICIES

Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

Cash and cash equivalents

The Company's policy is to present cash (the bank overdraft) and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date with cash and cash equivalents.

Inventory valuation

Finished goods and goods in process are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined by the average cost method.

Raw materials are valued at the lower of cost and replacement cost. Cost is determined by the first in, first out method.

Depreciation

Fixed assets are depreciated over their estimated useful lives according to the following methods and annual rates:

	Methods	Rates
Building	Diminishing balance	5%
Landscaping	Diminishing balance	8%
Machinery and equipment	Diminishing balance	15%
Furniture and fixtures	Straight-line	10%
Automotive equipment and data processing equipment	Straight-line	20%
Dies and designs	Straight-line	33.33%

Government assistance

Government assistance for acquiring fixed assets is recorded as deferred government assistance and is amortized on the same method and according to the same rates as the related fixed assets. Government assistance for current expenses is recorded as a reduction of the related expenditures or as other revenue.

Investment and research tax credits

The investment tax credits relating to fixed assets are deducted from the cost of the corresponding fixed assets.

The research tax credits are accounted for as revenue for the year.

Income taxes

The Company uses the tax liability method of accounting for income taxes. Under this method, future tax assets and liabilities are determined according to differences between their respective carrying amounts and tax bases. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

Foreign currency translation

Accounts in foreign currencies are translated into Canadian dollars under the temporal method as follows:

- Monetary assets and liabilities are translated at the exchange rate in effect at the balance sheet date. Gains or losses on these items are charged to earnings;
- Revenue and expense items are translated at the average rate in effect during the year.

Short-term financial instruments

Cash, accounts receivable, the bank loan, the bank overdraft and accounts payable and accrued liabilities are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly.

Forward exchange contracts

The Company uses forward exchange contracts to protect future foreign currency sales revenue against changes in exchange rates. These instruments are not recognized in the financial statements on inception. Gains and losses on such contracts are recognized in earnings at the same time as the future foreign currency sales revenue which is protected by the contracts in question.

Earnings per share

Earnings per share is calculated according to the weighted average number of shares outstanding during the year. Fully diluted earnings per share is calculated assuming that the share options outstanding at year-end had been exercised at the beginning of the year or at the date of issuance, if later.

Stock option plan

The Company offers a stock option plan to certain directors, officers and employees. Any consideration received from employees on exercise of stock options is credited to capital stock.

3 - INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF EARNINGS

	2001	2000
	$	$
Export sales	**29,644,474**	35,668,736
Depreciation of fixed assets	**2,341,912**	1,984,983

4 - INCOME TAXES

a) Provision

The Company's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference arises from the following items:

	2001	2000
	%	%
Income taxes calculated using the combined federal and provincial tax rate in Canada	**38.12**	38.12
Manufacturing and processing profits deduction	**(6.80)**	(6.80)
Permanent differences and other	**1.14**	0.84
Income taxes at the Company's effective tax rate	**32.46**	32.16

b) Future tax liabilities

Future taxes reflect the net tax impact of temporary differences between the value of assets and liabilities for accounting and tax purposes. The main components of the Company's future tax liabilities are as follows:

	2001
	$
Book value in excess of tax basis	
Fixed assets	**1,033,435**

5 - INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF CASH FLOWS

Cash flows relating to interest and income taxes on operating activities are detailed as follows:

	2001	2000
	$	$
Interest paid	**146,200**	55,273
Income taxes paid	**1,688,939**	1,108,919

6 - ACCOUNTS RECEIVABLE

	2001	2000
	$	$
Trade accounts [a]		
Canada	**2,721,862**	2,398,705
United States	**3,628,272**	6,033,101
Grant receivable	**88,000**	200,000
Other	**270,819**	950,832
	6,708,953	9,582,638

[a] One of the clients represents 11% (17% in 2000) of the total trade accounts.

7 - INVENTORIES

	2001	2000
	$	$
Finished goods	**1,795,554**	1,870,597
Goods in process	**794,912**	1,064,341
Raw materials	**1,617,192**	1,714,249
	4,207,658	4,649,187

8 - FIXED ASSETS

			2001
	Cost	Accumulated depreciation	Net
	$	$	$
Land	**49,236**	—	**49,236**
Building	**9,972,945**	**2,022,176**	**7,950,769**
Landscaping	**895,527**	**142,439**	**753,088**
Machinery and equipment	**7,755,437**	**4,029,819**	**3,725,618**
Furniture and fixtures	**148,700**	**36,839**	**111,861**
Automotive equipment	**836,754**	**507,321**	**329,433**
Dies and designs	**1,349,552**	**715,145**	**634,407**
Data processing equipment	**4,203,659**	**1,731,830**	**2,471,829**
	25,211,810	**9,185,569**	**16,026,241**

			2000
	Cost	Accumulated depreciation	Net
	$	$	$
Land	49,236	—	49,236
Building	8,875,189	1,618,878	7,256,311
Landscaping	855,722	79,214	776,508
Machinery and equipment	7,656,415	3,377,267	4,279,148
Furniture and fixtures	114,700	24,969	89,731
Automotive equipment	689,782	381,648	308,134
Dies and designs	857,818	426,901	430,917
Data processing equipment	3,430,137	934,780	2,495,357
Deposits and construction in progress	107,658	—	107,658
	22,636,657	6,843,657	15,793,000

9 - BANK LOAN

The bank loan is secured by an assignment of book debts and inventories. The loan, for which the maximum authorized amount is $4,000,000, bears interest at the prime rate and is renegotiable on March 31, 2002. As at November 30, 2001, the rate is 4.00% (7.5 % in 2000)

10 - DEFERRED GOVERNMENT ASSISTANCE

	2001	2000
	$	$
Balance, beginning of year	**1,178,906**	1,177,343
Plant expansion grant	**88,000**	200,000
Related costs	**(1,760)**	(4,000)
Amortization for the year	**(154,800)**	(194,437)
Balance, end of year	**1,110,346**	1,178,906

Since 1999, the Company has obtained from Investissement Québec a $1,024,000 contribution relating to investments in fixed assets. This contribution could be repayable in part if the Company does not maintain a certain number of jobs during the five-year period following the hiring date of employees for which the Company received a grant.

11 - CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of voting and participating common shares without par value

Unlimited number of first and second rank preferred shares without par value, non-voting, non-participating, issuable in series, the number, designation and rights of each series to be determined by the directors, ranking within their own category and also between themselves as regards to the payment of dividends and the repayment of capital upon dissolution or liquidation of the Company, or the distribution of all or part of the assets among shareholders.

	2001	2000
	$	$
Issued and fully paid		
4,119,960 common shares (4,206,160 common shares in 2000)	**5,457,987**	5,571,771

During the year, the Company received new authorization to redeem, in the normal course of operations, a maximum of 207,248 common shares representing 5.0% of the 4,144,960 common shares outstanding when the authorization was received. The price to be paid by the Company for these shares will be equal to the market price of the shares at the time of purchase, without exceeding $8.00 per unit or $1.5 million for all the transactions. The shares will be redeemed over a maximum of 12 months and the redemption will be completed no later than September 11, 2002. During the year, a total of 86,200 shares were redeemed for a total cash consideration of $414,803, including a $301,019 redemption premium.

12 - COMMITMENT

The Company has entered into a lease agreement expiring in 2006 which calls for lease payments of $897,295 for the rental of commercial space. Minimum lease payments for the next five years are $182,501 in 2002, 2003, 2004 and 2005, and $167,291 in 2006.

13 - FORWARD EXCHANGE CONTRACTS

The Company has entered into forward exchange contracts with a Canadian chartered bank under which it is required to sell specified amounts of foreign currencies in the future at predetermined exchange rates. The contracts protect the Company against loss from exchange rate fluctuations on anticipated future cash flows in foreign currencies. The contracts expire on various dates until November 2004 and total US$ 50.4 million at an average rate of 1.4935 as at November 30, 2001 (US$66.0 million at an average rate of 1.4756 as at November 30, 2000).

The fair value of these forward exchange contracts, as established by the Company's bank, represents a negative amount of $4.06 million as at November 30, 2001 (negative amount of $3.15 million in 2000), which is the loss which the Company would have incurred had it redeemed these contracts on that date.

14 - STOCK OPTIONS

The Company has a stock option plan for some of its officers and executives. The maximum number of common shares for which an option can be granted under the Plan cannot exceed 427,156 common shares and the exercise price for the purchase options is equivalent to the market price during the session immediately preceding the date on which the option is granted. The options are non-transferrable and expire no later than 10 years after being granted. These options can be exercised as follows: one-third (1/3) as of their first anniversary, two-thirds (2/3) as of the second anniversary and in full as of their third anniversary.

	2001		2000	
	Number of options	**Weighted average exercise price**	Number of options	Weighted average exercise price
Outstanding, beginning of year	**241,000**	**$7.50**	20,000	$3.50
Granted	**6,000**	**$5.60**	221,000	$7.89
Cancelled	**25,000**			
Outstanding, end of year	**222,000**	**$7.75**	241,000	$7.50

Information regarding outstanding stock options as at November 30, 2001 is summarized as follows:

Range of exercise prices	Number outstanding	Weighted average remaining contractual life	Weighted average exercise price	Number of exercisable options	Weighted average exercise price
$3.50	20,000	1,18	$3.50	20,000	$3.50
$5.60 to $8.00	202,000	4,21	$7.80	65,333	$7.88
	222,000			85,333	

Corporate Information

Board of Directors

Martin Poitras*
Chairman of the Board
Amisco Industries Ltd.

Réjean Poitras
President and Chief Executive Officer
Amisco Industries Ltd.

André Normand*
Company Director

René G. Jarry*
General Manager
National Financial Bank

* Member of the Audit Committee

Officers

Martin Poitras
Chairman of the Board

Réjean Poitras
President and Chief Executive Officer

Jacques Boutin
Vice-President, Operations

Claude Poitras
Vice-President, Finance and Administration

Denis Poitras
Vice-President, Production

André Dallaire
Director, Manufacturing Services

Catherine T. Giard
Director, Credit

Gontran Michaud
Director, Sales – Canada

Marc Talbot
Director, Research and Development

Denis Provençal
Director, Logistics

François Audy
Director, Human Resources

General Information

Amisco Industries Ltd.
33 5e Rue
L'Islet, Quebec
G0R 2C0

Telephone: (418) 247-5025
Fax: (418) 247-7896
investors@amisco.com
www.amisco.com

Transfer Agent
National Bank Trust
1100 University Street
Montreal, Quebec
H3B 2G7

Auditors
Raymond, Chabot, Grant, Thornton
Chartered Accountants
15 Magloire Street
Montmagny, Quebec
G5V 2W4

Legal Counsel
Heenan Blaikie Aubut
2 Place Québec
Quebec City, Quebec
G1R 2B5

Corporate Bank
National Bank of Canada
1 Place de l'Église
Montmagny, Quebec
G5V 2L9

Stock Information

The shares of Amisco Industries Ltd. are listed on the Toronto Stock Exchange under the ticker symbol IAC. Total outstanding share capital on November 30, 2001 was 4,119,960.

Those wishing to obtain a copy of the Annual Information Form deposited with the Commission des valeurs mobilières du Québec are invited to write to the corporate head office of Amisco Industries Ltd. at 33-5e Rue, L'Islet, Quebec, G0R 2C0 or to fax requests to (418) 247-7896 or to send an e-mail to investors@amisco.com.

Renseignements corporatifs

Conseil d'administration

Martin Poitras*
Président du conseil
Les Industries Amisco ltée

Réjean Poitras
Président et chef de la direction
Les Industries Amisco ltée

André Normand*
Administrateur de sociétés

René G. Jarry*
Directeur général
Financière Banque Nationale

* Membre du comité de vérification

Direction

Martin Poitras
Président du conseil

Réjean Poitras
Président et chef de la direction

Jacques Boutin
Vice-président, Opérations

Claude Poitras
Vice-président, Finance et administration

Denis Poitras
Vice-président, Production

André Dallaire
Directeur, Services manufacturiers

Catherine T. Giard
Directeur, Crédit

Gontran Michaud
Directeur, Ventes – Canada

Marc Talbot
Directeur, Recherche et développement

Denis Provençal
Directeur, Logistique

François Audy
Directeur, Ressources humaines

Renseignements généraux

Les Industries Amisco ltée
33, 5e Rue
L'Islet (Québec)
G0R 2C0

Téléphone : (418) 247-5025
Télécopieur : (418) 247-7896
investisseurs@amisco.com
www.amisco.com

Agent de transfert
Trust Banque Nationale
1100, rue University
Montréal (Québec)
H3B 2G7

Vérificateurs
Raymond, Chabot, Grant, Thornton
Comptables agréés
15, rue Magloire
Montmagny (Québec)
G5V 2W4

Avocats
Heenan Blaikie Aubut
2, Place Québec
Québec (Québec)
G1R 2B5

Banque d'affaires
Banque Nationale du Canada
1, Place de l'Église
Montmagny (Québec)
G5V 2L9

Informations boursières

Les actions de Les Industries Amisco ltée sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole IAC. En date du 30 novembre 2001, la Société comptait 4 119 960 actions émises et en circulation.

Les personnes qui désirent obtenir un exemplaire de la notice annuelle déposée auprès de la Commission des valeurs mobilières du Québec, ou toute autre documentation sur la Société, sont priées de transmettre leur demande par écrit au siège social de Les Industries Amisco ltée au 33, 5e Rue, L'Islet (Québec) G0R 2C0 ou par télécopieur au (418) 247-7896 ou par courriel à investisseurs@amisco.com.

www.parallele.ca

9 - EMPRUNT BANCAIRE

Les créances et les stocks sont affectés à la garantie de l'emprunt bancaire. Le montant maximum autorisé de l'emprunt bancaire est de 4 000 000 $. L'emprunt bancaire porte intérêt au taux préférentiel et est renégociable le 31 mars 2002. Au 30 novembre 2001, le taux est de 4,00 % (7,50 % en 2000)

10 - AIDE GOUVERNEMENTALE REPORTÉE

	2001	2000
	$	$
Solde au début	**1 178 906**	1 177 343
Subvention pour l'agrandissement de l'usine	**88 000**	200 000
Frais inhérents	**(1 760)**	(4 000)
Amortissement de l'exercice	**(154 800)**	(194 437)
Solde à la fin	**1 110 346**	1 178 906

Depuis 1999, la société a obtenu de Investissement Québec une contribution de 1 024 000 $ relativement à des investissements en immobilisations.

Cette contribution pourrait être remboursable en partie si la société ne maintient pas un certain nombre d'emplois durant la période de cinq ans suivant la date d'embauche des employés pour lesquels la société a reçu une subvention.

11 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, avec droit de vote et participantes, sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang et de second rang, sans valeur nominale, sans droit de vote, non participantes, pouvant être émises en série dont le nombre, la désignation ainsi que les attributs de chaque série seront déterminés par les administrateurs, prenant rang à l'intérieur de leur catégorie respective et également entre elles quant au paiement de dividendes et au remboursement de capital advenant la dissolution de la société, sa liquidation ou la distribution de tout ou en partie de son actif parmi les actionnaires.

	2001	2000
	$	$
Émis et payé		
4 119 960 actions ordinaires (4 206 160 actions ordinaires en 2000)	**5 457 987**	5 571 771

Au cours de l'exercice, la société a obtenu une nouvelle autorisation lui permettant de procéder au rachat, dans le cours normal de ses activités, d'un maximum de 207 248 actions ordinaires représentant 5,0 % des 4 144 960 actions ordinaires en circulation lors de l'autorisation. Le prix que la société paiera pour ces actions sera égal au cours du marché de ces actions au moment de l'achat sans toutefois excéder 8,00 $ l'unité ou 1,5 million de dollars pour l'ensemble des transactions. Le rachat s'échelonnera sur une période maximale de 12 mois et se terminera au plus tard le 11 septembre 2002. Au cours de l'exercice, un total de 86 200 actions ont été rachetées pour une contrepartie monétaire totale de 414 803 $ incluant une prime au rachat de 301 019 $.

12 - ENGAGEMENT

La société est engagée d'après un contrat de location échéant en 2006 à verser une somme de 897 295 $ pour des espaces commerciaux. Les paiements minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'élèvent à 182 501 $ en 2002, 2003, 2004, et 2005 et 167 291 $ en 2006.

13- CONTRATS DE CHANGE À TERME

La société a conclu des contrats de change à terme avec une banque à charte canadienne en vertu desquels elle est tenue de vendre des montants précis de devises dans l'avenir, à des taux de change déterminés à l'avance. Ces contrats protègent la société contre les pertes attribuables aux fluctuations futures des taux de change sur les rentrées de fonds futures en devises. Ces contrats s'échelonnent jusqu'en novembre 2004 et totalisent 50,4 millions de dollars US à un taux moyen de 1,4935 au 30 novembre 2001 (66,0 millions de dollars US à un taux moyen de 1,4756 au 30 novembre 2000).

La juste valeur de ces contrats de change, établie par le banquier de la société, est négative de 4,06 millions au 30 novembre 2001 (négative de 3,15 millions en 2000), ce qui représente la perte que la société aurait encourue si elle avait racheté ces contrats à cette même date.

14 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

La société a un régime d'options d'achat d'actions pour le bénéfice de certains dirigeants et employés cadres. Le nombre maximal des actions ordinaires pouvant faire l'objet d'option en vertu du Régime ne doit pas excéder 427 156 actions ordinaires et le prix de levée de ces options d'achat correspond au cours du marché de la séance qui précède immédiatement l'octroi de l'option. Les options sont incessibles et elles expireront au plus tard dix (10) ans après la date de leur octroi. Ces options peuvent être exercées à raison de un tiers (1/3) à compter de la date du premier anniversaire, à raison de deux tiers (2/3) à compter de la date du second anniversaire et en totalité à compter de la date du troisième anniversaire de leur octroi.

	2001		2000	
	Nombre options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre options	Prix de levée moyen pondéré
En circulation au début	**241 000**	**7,50 $**	20 000	3,50 $
Octroyées	**6 000**	**5,60 $**	221 000	7,89 $
Annulées	**25 000**	**—**	—	—
En circulation à la fin	**222 000**	**7,75 $**	241 000	7,50 $

Le tableau suivant résume les informations concernant les options d'achats en circulation au 30 novembre 2001:

Fourchette des prix d'exercice	Nombre en circulation	Durée résiduelle contractuelle moyenne pondérée	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix de levée moyen pondéré
3,50 $	20 000	1,18	3,50 $	20 000	3,50 $
5,60 $ à 8,00 $	202 000	4,21	7,80 $	65 333	7,88 $
	222 000			85 333	

4 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

a) Provision

Le taux d'imposition effectif de la société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

	2001	2000
	%	%
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial au Canada	38,12	38,12
Dégrèvement pour bénéfices de fabrication et transformation	(6,80)	(6,80)
Écarts permanents et autres	1,14	0,84
Impôts sur les bénéfices au taux d'imposition effectif de la société	32,46	32,16

b) Passifs d'impôts futurs

Les impôts futurs reflètent l'incidence fiscale nette des écarts temporaires entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs et des passifs. Les principales composantes des passifs d'impôts futurs s'établissent comme suit :

	2001
	$
Excédent de la valeur comptable nette sur la valeur fiscale	
Immobilisations	1 033 435

5 - INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie se rapportant aux intérêts et aux impôts sur les bénéfices des activités d'exploitation se détaillent comme suit :

	2001	2000
	$	$
Intérêts versés	146 200	55 273
Impôts sur les bénéfices versés	1 688 939	1 108 919

6 - DÉBITEURS

	2001	2000
	$	$
Comptes clients [a]		
Canada	2 721 862	2 398 705
États-Unis	3 628 272	6 033 101
Subvention à recevoir	88 000	200 000
Autres	270 819	950 832
	6 708 953	9 582 638

[a] Un des clients représente 11 % (17 % en 2000) du total des comptes clients.

7 - STOCKS

	2001	2000
	$	$
Produits finis	1 795 554	1 870 597
Produits en cours	794 912	1 064 341
Matières premières	1 617 192	1 714 249
	4 207 658	4 649 187

8 - IMMOBILISATIONS

			2001
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	$	$	$
Terrain	49 236	—	49 236
Bâtiment	9 972 945	2 022 176	7 950 769
Aménagement de terrain	895 527	142 439	753 088
Machinerie et équipement	7 755 437	4 029 819	3 725 618
Mobilier et agencements	148 700	36 839	111 861
Matériel roulant	836 754	507 321	329 433
Matrices et modèles	1 349 552	715 145	634 407
Matériel informatique	4 203 659	1 731 830	2 471 829
	25 211 810	9 185 569	16 026 241

			2000
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	$	$	$
Terrain	49 236	—	49 236
Bâtiment	8 875 189	1 618 878	7 256 311
Aménagement de terrain	855 722	79 214	776 508
Machinerie et équipement	7 656 415	3 377 267	4 279 148
Mobilier et agencements	114 700	24 969	89 731
Matériel roulant	689 782	381 648	308 134
Matrices et modèles	857 818	426 901	430 917
Matériel informatique	3 430 137	934 780	2 495 357
Dépôts et constructions en cours	107 658	—	107 658
	22 636 657	6 843 657	15 793 000

Notes complémentaires

aux 30 novembre 2001 et 2000

1 - STATUT ET NATURE DES ACTIVITÉS

La société, constituée en vertu de la Partie IA de la Loi sur les compagnies (Québec), fabrique des meubles tubulaires résidentiels.

2 - CONVENTIONS COMPTABLES

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Espèces et quasi-espèces

La politique de la société est de présenter dans les espèces et quasi-espèces l'encaisse (découvert bancaire) et les placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

Évaluation des stocks

Les produits finis et les produits en cours sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen.

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et du coût de remplacement, le coût étant déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Amortissements

Les immobilisations sont amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon les méthodes et taux annuels suivants :

	Méthodes	Taux
Bâtiment	Dégressif	5 %
Aménagement de terrain	Dégressif	8 %
Machinerie et équipement	Dégressif	15 %
Mobilier et agencements	Linéaire	10 %
Matériel roulant et matériel informatique	Linéaire	20 %
Matrices et modèles	Linéaire	33,33 %

Aide gouvernementale

L'aide gouvernementale pour l'acquisition d'immobilisations est comptabilisée au poste aide gouvernementale reportée et est amortie selon la même méthode et les mêmes taux que les immobilisations auxquelles elle se rapporte. L'aide gouvernementale concernant les dépenses courantes est présentée en déduction des dépenses auxquelles elle se rapporte ou comme autres produits.

Crédits d'impôt à l'investissement et à la recherche

Les crédits d'impôt à l'investissement relatifs aux immobilisations sont déduits du coût des immobilisations auxquelles ils se rapportent.
Les crédits d'impôt relatifs à la recherche sont comptabilisés comme revenus de l'exercice.

Impôts sur les bénéfices

La société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, à la date des états financiers, pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

Conversion de devises étrangères

Les comptes en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode temporelle de la façon suivante :

- Les éléments d'actif et de passif monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, les gains ou pertes sont imputés à l'état des résultats ;
- Les revenus et les dépenses sont convertis au taux moyen en vigueur durant l'exercice.

Instruments financiers à court terme

L'encaisse, les débiteurs, le découvert bancaire, l'emprunt bancaire et les comptes fournisseurs et frais courus sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

Contrats de change

La société fait appel aux contrats de change à terme pour se protéger contre les fluctuations du taux de change lié au revenu futur de ventes libellées en devises. Ces instruments ne sont pas constatés dans les états financiers au moment de la conclusion des contrats. Les gains et les pertes attribuables à ces contrats sont constatés aux résultats en même temps que le revenu futur provenant de ventes libellées en devises, protégé par les contrats en question.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. Le bénéfice dilué par action est calculé en supposant que les options d'achat d'actions en circulation à la fin de l'exercice ont été levées au début de l'exercice ou à la date d'émission, si celle-ci tombe durant l'exercice.

Régime d'options d'achat d'actions

La société offre un régime d'options d'achat d'actions à certains administrateurs, dirigeants et employés. Toute contrepartie reçue lors de la levée des options est portée au crédit du capital-actions.

3 - INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS

	2001	2000
	$	$
Ventes à l'exportation	**29 644 474**	35 668 736
Amortissement des immobilisations	**2 341 912**	1 984 983

Bilans

aux 30 novembre	2001	2000
	$	$
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	—	14 170
Débiteurs (note 6)	6 708 953	9 582 638
Impôts sur les bénéfices à recevoir	25 174	—
Stocks (note 7)	4 207 658	4 649 187
Frais payés d'avance	187 307	103 454
	11 129 092	14 349 449
Immobilisations (note 8)	16 026 241	15 793 000
	27 155 333	30 142 449
Passif		
Passif à court terme		
Découvert bancaire	347 555	—
Emprunt bancaire (note 9)	50 000	1 379 875
Comptes fournisseurs et frais courus	4 363 040	5 442 768
Comptes fournisseurs – immobilisations	—	1 004 187
Impôts sur les bénéfices à payer	—	663 097
	4 760 595	8 489 927
Aide gouvernementale reportée (note 10)	1 110 346	1 178 906
Impôts futurs	1 033 435	1 044 136
	6 904 376	10 712 969
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 11)	5 457 987	5 571 771
Bénéfices non répartis	14 792 970	13 857 709
	20 250 957	19 429 480
	27 155 333	30 142 449

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,

Martin Poitras
Administrateur

Réjean Poitras
Administrateur

Flux de trésorerie

des exercices terminés les 30 novembre	2001	2000
	$	$
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	**2 060 272**	3 919 339
Éléments hors caisse		
Perte sur la cession d'immobilisations	**—**	1 306
Amortissement des immobilisations	**2 341 912**	1 984 983
Amortissement de l'aide gouvernementale reportée	**(154 800)**	(194 437)
Impôts futurs	**(10 701)**	206 265
	4 236 683	5 917 456
Variations d'éléments du fonds de roulement	**1 351 362**	(1 499 709)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**5 588 045**	4 417 747
Activités d'investissement		
Immobilisations	**(2 575 153)**	(5 673 116)
Comptes fournisseurs – immobilisations	**(1 004 187)**	504 693
Cession d'immobilisations	**—**	26 692
Crédits d'impôt à l'investissement	**—**	9 728
Aide gouvernementale	**200 000**	736 000
Frais inhérents – aide gouvernementale	**(1 760)**	(4 000)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(3 381 100)**	(4 400 003)
Activités de financement		
Emprunt bancaire	**(1 329 875)**	1 279 875
Rachat d'actions	**(414 803)**	(439 292)
Dividendes	**(823 992)**	(841 232)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(2 568 670)**	(649)
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces	**(361 725)**	17 095
Encaisse (découvert bancaire) au début	**14 170**	(2 925)
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	**(347 555)**	14 170

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Résultats

des exercices terminés les 30 novembre	2001	2000
	$	$
Ventes brutes	47 502 397	53 355 619
Ventes nettes	45 150 294	51 204 332
Coût des marchandises vendues	31 703 088	35 069 016
Bénéfice brut	13 447 206	16 135 316
Frais de vente	5 788 293	7 121 705
Frais d'administration	4 944 947	3 985 508
Intérêts et frais bancaires	170 241	79 665
	10 903 481	11 186 878
Autres produits et charges	506 514	828 537
	10 396 967	10 358 341
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	3 050 239	5 776 975
Impôts sur les bénéfices (note 4)		
Exigibles	1 000 668	1 651 371
Futurs	(10 701)	206 265
	989 967	1 857 636
Bénéfice net	2 060 272	3 919 339
Bénéfice par action		
Bénéfice net	0,50	0,92
Bénéfice dilué	0,50	0,90
Moyenne pondérée des actions en circulation	4 160 376	4 260 377

Bénéfices non répartis

des exercices terminés les 30 novembre	2001	2000
	$	$
Solde au début	13 857 709	11 105 918
Bénéfice net	2 060 272	3 919 339
	15 917 981	15 025 257
Prime au rachat d'actions ordinaires	301 019	326 316
Dividendes	823 992	841 232
	1 125 011	1 167 548
Solde à la fin	14 792 970	13 857 709

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Rapport de la direction

Aux actionnaires de
Les Industries Amisco ltée

Les états financiers de Les Industries Amisco ltée ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction. Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et appropriés aux activités de la Société.

La Société maintient des systèmes de comptabilité et de contrôles administratifs qui, de l'avis de la direction, assurent raisonnablement l'exactitude, la pertinence et la fiabilité de l'information financière, de même que la conduite ordonnée et efficace des affaires de la Société.

Le conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification composé principalement d'administrateurs qui ne sont pas membres de la direction de la Société. Ce comité, qui tient périodiquement des réunions avec les membres de la direction et les vérificateurs externes, a révisé les états financiers de Les Industries Amisco ltée et a recommandé leur approbation au conseil d'administration.

Les vérificateurs externes, Raymond, Chabot, Grant, Thornton, comptables agréés, ont vérifié les états financiers de la Société et leur rapport, indiquant l'étendue de leur vérification ainsi que leur opinion sur les états financiers, est présenté ci-après.

Claude Poitras
Vice-président, finance et administration
L'Islet
Le 8 janvier 2002

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Industries Amisco ltée

Nous avons vérifié les bilans de la société Les Industries Amisco ltée aux 30 novembre 2001 et 2000 et les états des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 30 novembre 2001 et 2000, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Raymond, Chabot, Grant, Thornton
Société en nom collectif
Comptables agréés
Montmagny
Le 8 janvier 2002

Malgré une année plus aride que celle anticipée, Amisco est en bonne posture. À la clôture de l'exercice 2001, la Société n'avait toujours aucune dette à long terme.

Capital-actions

Compte tenu du bénéfice net généré en 2001, du rachat d'actions et du dividende versé aux actionnaires, les bénéfices non répartis ont augmenté de 935 000 $ en date du 30 novembre 2001. À la fin de l'exercice 2001, l'avoir des actionnaires s'établissait à 20,3 millions $, correspondant à une valeur comptable de 4,92 $ par action comparativement à 4,62 $ en 2000. Notons qu'en raison du rachat d'actions effectué en 2001, le nombre d'actions en circulation à la clôture des exercices 2000 et 2001 était de 4 206 160 et 4 119 960 respectivement.

Dividendes

Le 10 octobre 2001, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende annuel de 0,20 $ par action ordinaire, soit le même que celui de l'an passé. Ce dividende a été payé le 15 novembre 2001 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société le 25 octobre 2001. Ce dividende représente le quinzième dividende annuel consécutif versé aux actionnaires d'Amisco et témoigne de la solide position financière dont fait preuve la Société.

Risques et incertitudes

La Société a réalisé 66 % de ses ventes aux États-Unis. Pour se prémunir contre la fluctuation du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain, en date du 30 novembre 2001, la Société avait conclu des contrats de change à terme pour les 36 prochains mois totalisant 50,4 millions $ US à un taux moyen de 1,4935 $ CA.

Perspectives

La transformation de l'usine est terminée. L'implantation du système informatique de gestion qui fut un succès nous permettra d'optimiser toutes nos activités. Déjà, nos délais de livraison ont été sensiblement améliorés. Nous centrons nos efforts sur les facteurs clés de succès. Tout est en place pour renouer avec la croissance.

Principaux mouvements de la trésorerie

Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2001, les flux monétaires provenant de l'exploitation ont atteint 4,2 millions $ comparativement à 5,9 millions $ en 2000. Par ailleurs, les éléments du fonds de roulement ont généré des liquidités de 1,4 million $. Conséquemment, le flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation a atteint 5,6 millions $ comparativement à 4,4 millions $ en 2000.

Conformément à son programme d'investissement, Amisco a injecté 2,6 millions $ dans ses immobilisations en 2001, principalement pour terminer l'agrandissement et l'aménagement de son entrepôt ainsi que dans l'acquisition de machinerie et d'équipement, de matrices et de modèles, et de matériel informatique. Les activités d'investissement ont exigé des liquidités de 3,4 millions $ en 2001 comparativement à 4,4 millions $ lors de l'exercice précédent.

En ce qui a trait aux activités de financement, la Société a remboursé 1,3 million $ sur sa marge de crédit qui avait servi à financer ses investissements en immobilisations. Par ailleurs, la Société a racheté et annulé 86 200 actions moyennant une contrepartie monétaire de 414 803 $. Finalement, la Société a versé un dividende de 823 992 $ ou 0,20 $ par action en 2001.

Au cours de l'exercice 2002, Amisco entend investir moins de 2 millions $ pour continuer à moderniser ses équipements. Les fonds requis à cette fin proviendront du fonds de roulement.

Situation financière

Actif

Au 30 novembre 2001, l'actif à court terme se chiffrait à 11,1 millions $ en incluant 6,7 millions $ de débiteurs. Les stocks ont diminué de 9,5 %, passant de 4,6 millions $ au 30 novembre 2000 à 4,2 millions $ à la clôture de l'exercice 2001. En raison des récents investissements réalisés dans l'usine, la valeur nette des immobilisations était de 16 millions $ en novembre 2001 comparativement à 15,8 millions $ à pareille date en 2000. L'actif total d'Amisco s'établissait à 27,2 millions $ à la fin de l'exercice 2001 contre 30,1 millions $ au 30 novembre 2000.

Passif

Le passif de la Société atteignait 6,9 millions $ au 30 novembre 2001 comparativement aux 10,7 millions $ enregistrés un an plus tôt. Le passif à court terme est passé de 8,5 millions $ en 2000 à 4,8 $ millions en 2001. Cette diminution est principalement attribuable au règlement à même les fonds autogénérés des différents passifs occasionnés par le programme d'investissement.

Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2001, Les Industries Amisco ltée a réalisé des ventes nettes de 45,1 millions $, représentant une baisse de 11,8 % sur les ventes nettes de 51,2 millions $ enregistrées en 2000. Les ventes de la Société au Canada et aux États-Unis ont respectivement atteint 15,5 millions $ et 29,6 millions $. Comparativement aux ventes enregistrées lors de l'exercice précédent, ces résultats correspondent à une baisse de 0,2 % sur le marché canadien et de 16,9 % sur le marché américain. Ce recul, lié au ralentissement économique, est plus considérable aux États-Unis en raison de la perte d'un important client américain, Homelife qui a mis un terme à ses activités suite à une faillite. Il n'en demeure pas moins, qu'à la clôture de l'exercice 2001, Amisco desservait 25 grands détaillants américains, par rapport à 11 en 1997.

Le bénéfice brut a atteint 13,4 millions $ en 2001 contre 16,1 millions $ en 2000, ce qui constitue une baisse de 16,7 %. Cette diminution résulte de la décroissance du chiffre d'affaires et de celle de la marge brute, laquelle est passée de 31,5 % en 2000 à 29,8 % en 2001.

Les frais de vente et d'administration se sont établis en 2001 à 10,7 millions $ ou 23,7 % des ventes, contre 11,1 millions $ ou 21,7 % des ventes en 2000. Cette hausse de 2 % est en fait relative au chiffre d'affaires qui a diminué de 11,8 %. Elle ne représente pas en termes de dollars des dépenses supérieures à celles enregistrées au cours de l'exercice précédent, mais plutôt une légère réduction.

Les frais d'amortissement du matériel informatique acquis pour implanter notre système de gestion globale sont passés de 533 000 $ en 2000 à 797 000 $ en 2001.

En 2001, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) a atteint 5,4 millions $ en 2001 comparativement à 7,8 millions $ en 2000, soit une diminution de 30,5 %. Au cours des quatre derniers exercices, Amisco a investi 19 millions $ dans la transformation de son usine qui, désormais, est en mesure de générer des ventes de près de 75 millions $. Conséquemment, les frais d'amortissement des immobilisations sont passés de 2,0 millions $ en 2000 à 2,3 millions $ en 2001.

Compte tenu de la baisse de la marge bénéficiaire brute, la marge bénéficiaire nette est passée de 7,7 % en 2000 à 4,6 % en 2001. Si la Société n'avait pas eu à absorber la mauvaise créance de Homelife, le bénéfice net pour l'exercice terminé le 30 novembre 2001 aurait été de 2,7 millions $ au lieu 2,1 millions $. Le bénéfice par action a atteint 0,50 $ en 2001 contre 0,92 $ en 2000.

Grâce à notre nouveau système informatique de gestion et à la réorganisation de nos aires d'entreposage-expédition, nous offrons désormais un programme de livraison rapide et fiable sans pareil. Tous nos produits sont expédiés tant au Canada qu'aux États-Unis en 20 jours ouvrables ou moins. Cette amélioration remarquable de nos délais de livraison est un avantage concurrentiel qui a énormément de poids dans l'industrie.

En 2002, nos efforts porteront principalement sur l'amélioration continue des facteurs critiques de succès ainsi que de notre rentabilité.

Nous sommes confiants de pouvoir réaliser une bonne année en 2002. Tous les jalons sont posés pour tirer profit de la relance économique anticipée.

À titre de président et chef de la direction, je tiens à remercier les membres du conseil d'administration pour leurs précieux conseils, l'équipe de direction pour leur dévouement et tous nos employés dont l'engagement est demeuré sans faille tout au long d'une année assombrie par une conjoncture moins favorable. Je tiens également, au nom du conseil d'administration, à remercier les actionnaires de la Société pour leur appui et leur confiance. Nous avons la ferme volonté de déployer tous les efforts requis afin que la valeur véritable de votre investissement puisse se concrétiser.

Le président et chef de la direction,



Réjean Poitras
Le 1er mars 2002

Le caractère novateur du design de nos produits est, à notre avis, une plus-value incontournable qui rend encore plus attrayant leur excellent rapport qualité-prix.



Emphase sur les facteurs clés



En 2001, nous avons posé des gestes significatifs découlant de notre stratégie de commercialisation pour contrer la baisse des ventes plus évidente aux États-Unis et préparer le terrain à la reprise économique. En dépit du contexte difficile, nous sommes parvenus à tirer notre épingle du jeu de façon judicieuse. À la clôture du dernier exercice, nous desservions toujours 25 des 100 plus importants détaillants américains.

Notre objectif étant d'augmenter notre volume de ventes chez les détaillants dominants dans leur marché respectif, nous avons mis une forte emphase sur les facteurs de réussite les plus pertinents.

Pour stimuler les ventes tout particulièrement aux États-Unis, nous avons recruté des designers de la Californie, chevronnés et attentifs aux goûts des consommateurs américains. Ils œuvrent parallèlement avec des créateurs d'ici afin de renouveler nos gammes et de développer des produits distinctifs correspondant aux besoins des détaillants dominants.

Nous avons aussi augmenté sensiblement nos frais de publicité et d'expositions afin d'accroître la visibilité de nos produits aux États-Unis. En octobre 2001 débutait dans ce marché la distribution de 3,5 millions d'exemplaires d'un encart publicitaire à l'enseigne de vingt grands détaillants américains. Notre présence à la plus importante exposition de meubles au monde, celle de High Point, sera sans contredit très remarquée car nous bénéficierons d'une surface de montre beaucoup plus vaste que par le passé.

Bien que la Société ait centré des efforts de marketing importants sur le marché américain, nous n'avons pas pour autant négligé nos relations d'affaires avec les détaillants canadiens. Et nous croyons qu'ils seront tout comme leurs homologues américains très réceptifs au renouvellement du vaste choix d'options qui permet de personnaliser nos produits au goût des consommateurs. À cet effet, la flexibilité accrue de notre usine tributaire des réalisations des quatre exercices précédents est grandement mise à contribution.

Accent sur les décisions judicieuses

Amorçé à l'été 1998, notre programme d'investissement triennal de près de 19 millions $ a permis d'apporter des améliorations substantielles à toutes nos unités pour augmenter l'efficacité de notre usine et sa capacité de production. Notre espace d'entreposage, notamment, est passé d'une superficie initiale de 75 000 pieds carrés à 165 000 pieds carrés. Tant son agrandissement que sa réorganisation ont un impact direct sur la réduction des délais de livraison et des coûts d'entreposage.

En 2001, nous nous sommes aussi donné les moyens pour assurer une croissance. La mise en place d'un nouveau système informatique de gestion globale, qui chapeaute la comptabilité, le service à la clientèle, la production et la distribution, s'avère une réussite. Cet outil constituera un apport déterminant pour optimiser toutes nos activités.

Dans le but de soutenir l'équipe de direction en place, nous avons repensé les avantages incitatifs qui contribuent à attirer du personnel de gestion hautement qualifié en région. À cet égard, nous avons innové en offrant un service de navette pour faciliter les déplacements. Si nous avons dû réduire le personnel en raison du recul des ventes, la coupure des postes n'a affecté que sept personnes liées à l'administration. Bien que difficile et justifiée, cette décision n'a eu aucun effet négatif sur la qualité du service à la clientèle.

La remontée des ventes au cours des prochains trimestres reposera sur le maintien de liens solides avec les grands détaillants canadiens et américains, mais aussi sur la recrudescence du cocooning après les tristes événements du 11 septembre. Cette tendance alliée à la reprise économique jouera certainement en faveur d'un nouvel essor de l'industrie du meuble. Et en notre faveur car, plus que jamais, nous sommes prêts !

Message aux actionnaires

En raison du ralentissement économique manifeste principalement aux États-Unis, l'exercice terminé le 30 novembre 2001 fut en deçà de nos attentes.

Nos ventes nettes ont connu une baisse de 11,8 % par rapport à l'année précédente à cause de la décroissance des ventes aux États-Unis.

Ce recul des ventes est surtout attribuable à la perte d'un important détaillant américain, Homelife, qui a mis un terme définitif à ses activités en juillet 2001. À lui seul, ce client générait près de 9 % de notre volume de ventes au premier semestre de l'exercice 2001 et 12 %, pour l'ensemble de l'exercice 2000. Aussi, pour renforcer nos alliances avec les grands détaillants américains, nous avons réagi rapidement en prenant des mesures ancrées sur notre stratégie de commercialisation. Nous avons entre autres initié un programme promotionnel à fort impact afin de stimuler la demande au dernier trimestre 2001 et au premier trimestre 2002.

Moins de ventes signifient, bien entendu, moins de profits.

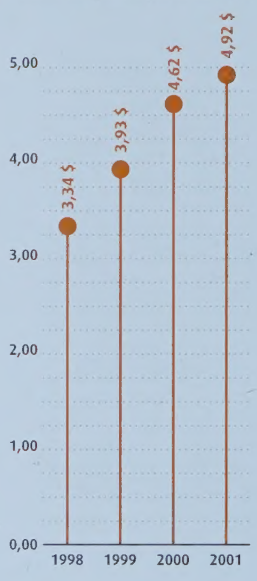
Il n'y a pas pour autant que des ombres au tableau. La Société n'a aucune dette à long terme après avoir parachevé un colossal programme d'investissement triennal centré sur les immobilisations. En conséquence, les investissements requis à court et à moyen terme seront nécessairement de moindre importance.

Sur la recommandation du conseil d'administration, la Société s'est prévalue de son droit de rachat d'actions. Au cours de l'année financière 2001, elle a acquis et annulé un total de 86 200 actions ordinaires en circulation.

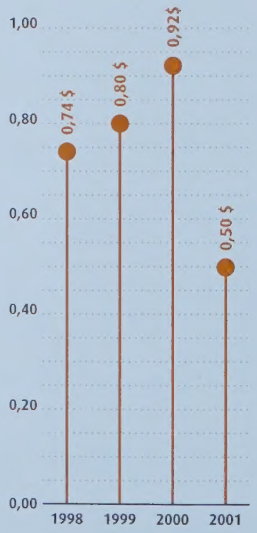
La valeur par action d'Amisco à la Bourse de Toronto était récemment encore inférieure à sa valeur comptable; le dividende payé aux actionnaires en 2001 a été du même ordre qu'en 2000, soit 0,20 $ par action, correspondant à un rendement annuel de 4,2 % sur le cours récent de 4,80 $, ce qui en fait un excellent placement.

Amisco est en bonne posture. Tout est en place pour la reprise économique car nous sommes axés sur nos forces.

Valeur comptable par action ($)



Bénéfice par action ($)



Amisco, fondée en 1954, est un leader nord-américain dans la conception et la fabrication de meubles composés de tubes et de feuilles d'acier peints. Destinés au marché résidentiel, nos lits, tables, chaises, tabourets et mobilier de bureau pour la maison se démarquent par leur design novateur sans cesse renouvelé. Mais aussi par le fait qu'ils représentent un excellent rapport qualité-prix. La possibilité de personnaliser plusieurs de nos produits grâce à un choix de couleurs constitue un autre atout indéniable. Au fil des ans, nous sommes parvenus à faire d'importantes percées au Canada et aux États-Unis en améliorant de façon constante nos produits et les facteurs critiques de succès qui ont un impact sur l'ensemble de notre performance. Aujourd'hui, nous transigeons partout en Amérique du Nord et misons sur un service de qualité supérieure. Notre stratégie est orientée vers les besoins des détaillants de meubles dominants dans leur marché respectif. Notre usine n'ayant pas encore atteint sa pleine capacité de production, nous canaliserons tous nos efforts sur les aspects qui assureront une croissance continue. En fait, nous connaissons nos forces et nos marchés. Nous savons où nous allons.

Message aux actionnaires	2
Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière	6
Rapport de la direction	9
Rapport des vérificateurs	9
Résultats	10
Flux de trésorerie	11
Bilans	12
Notes complémentaires	13
Renseignements corporatifs	16

Assemblée générale des actionnaires

Le mercredi 10 avril 2002 à 11 h 30
Hôtel Germain-des-Prés
Salon Rochette
1200, avenue Germain-des-Prés
Sainte-Foy (Québec)

Winspear Business Reference Library
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6

FOCUS SUR NOS FORCES

AMISCO